

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 07 de agosto al 11 de agosto de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

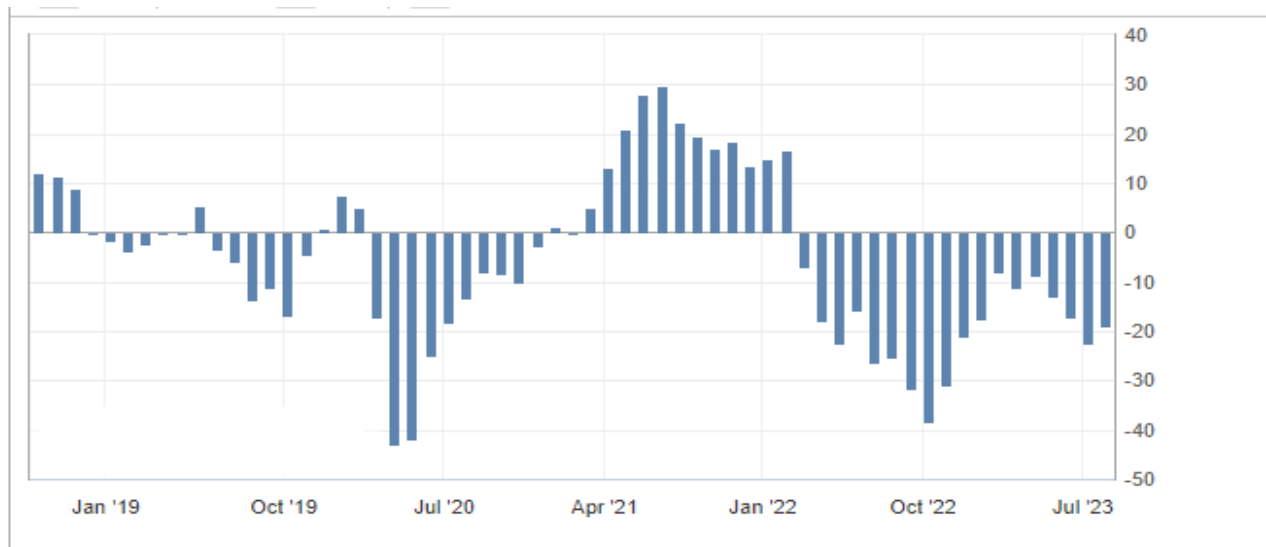
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: CONFIANZA DEL INVERSOR SENTIX



Análisis del dato

La confianza de los inversores en la zona euro repuntaba más de lo esperado, colocándose en agosto, el en -18,9 frente el -22,5 de julio. El consenso esperaba que siguiera cayendo, a -23,4.

El dato fue impulsado por un aumento en el indicador de expectativas futuras, que subió 7,3 puntos, hasta -17,3. No obstante, la cifra todavía "subraya las actuales condiciones de recesión" y sugiere que "la tasa esperada de deterioro simplemente se está aliviando", apuntan desde Sentix. Por su parte, la valoración de la situación actual se mantuvo estable, en -20,5.

El sentimiento se recuperó, aunque no lo suficiente como para revertir por completo la caída de julio, ya que el índice de Alemania cayó por cuarto mes consecutivo. De hecho, según el comunicado de Sentix, la mayor economía de la eurozona se está convirtiendo en el enfermo de la región ya que su índice cayó a -30,7, su nivel más bajo desde octubre de 2022, fruto del descenso en el índice de situación actual.

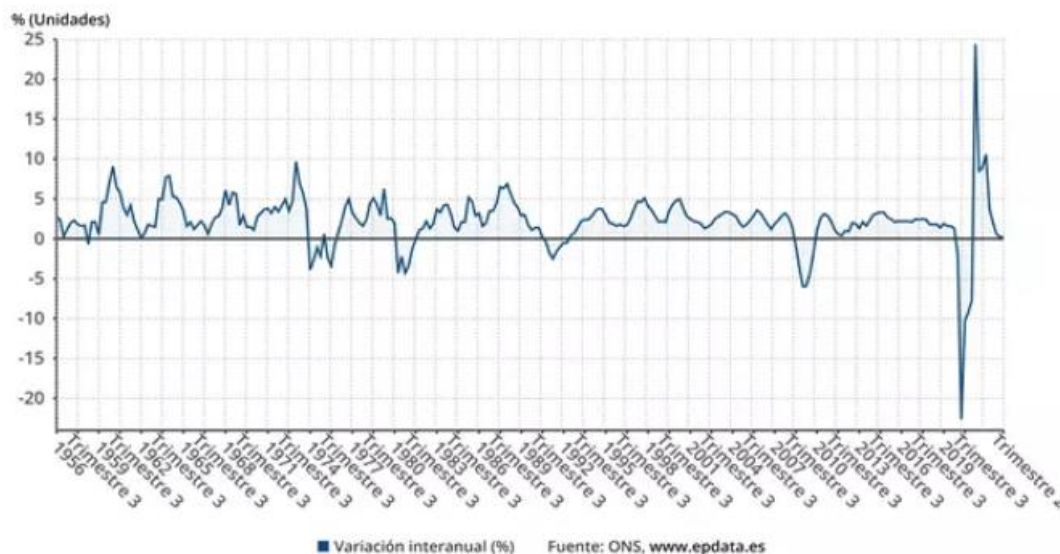
Descripción de indicador

La confianza del inversor Sentix, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de la Zona Euro. Es elaborado mensualmente por la empresa alemana Sentix. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 3.100 inversores particulares e institucionales, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PIB

Evolución interanual del PIB de Reino Unido desde 1956



Evolución del PIB de Reino Unido

Análisis del dato

La economía británica ha sorprendido al mercado al superar todas las expectativas del consenso. Ha registrado un crecimiento del 0,2% en el segundo trimestre, impulsado por el consumo de los hogares y la producción manufacturera, según ha confirmado la Oficina Nacional de Estadística.

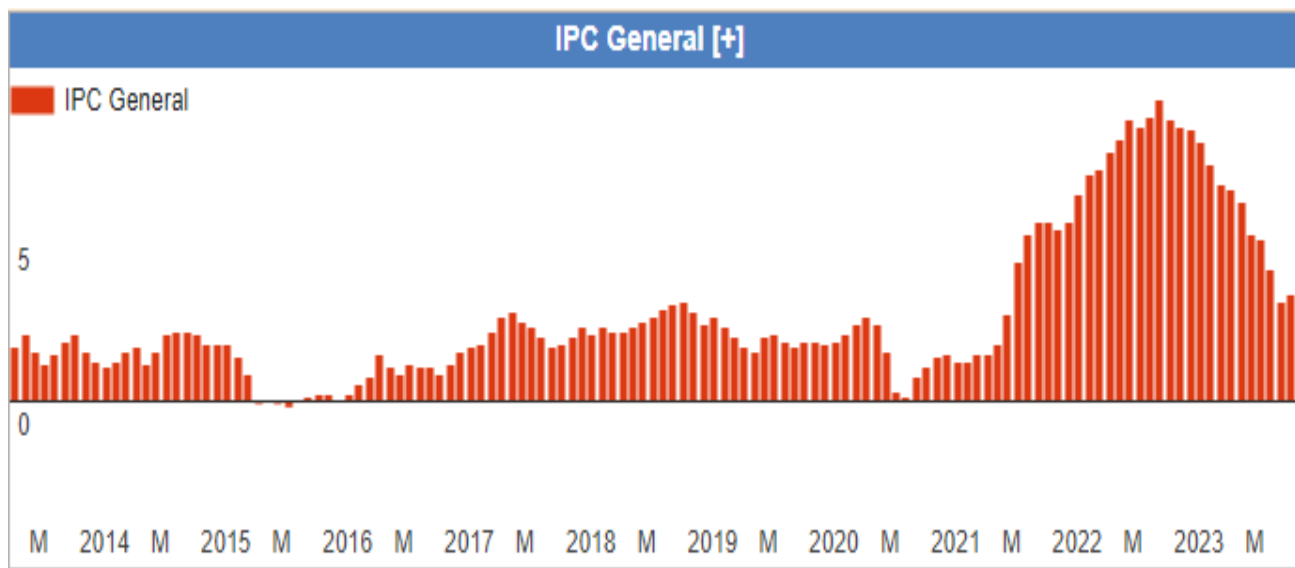
El dato se ha visto reforzado por un crecimiento del 1,6% en las manufacturas y del 0,7% en la producción en el segundo trimestre, mientras que los servicios crecieron un 0,1%. Asimismo, la ONS ha observado un fuerte crecimiento del consumo de los hogares y las administraciones públicas en términos de gasto.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Reino Unido, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

La tasa de variación anual del IPC en Estados Unidos en julio de 2023 ha sido del 3,2%, 2 décimas superior a la del mes anterior.

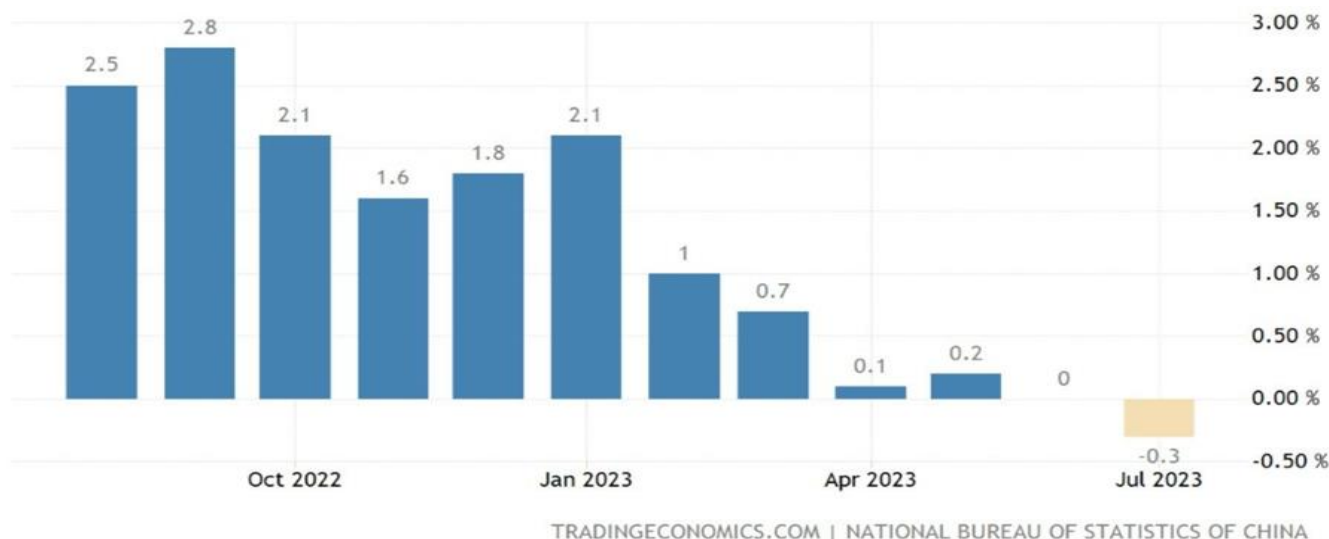
Destacar la subida del 0,3% de los precios de vivienda, hasta situarse su tasa interanual en el 6,2%, que contrasta con el descenso de los precios de vestido y calzado del -1%, y una variación interanual del 3,2%. Se veía un comportamiento más débil a lo esperado en bienes, ya que la bajada del precio de los coches usados uno ha compensado la subida de los precios de servicios.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: IPC



Análisis del dato

Los precios al consumidor de China registraron en julio su primer descenso anual en más de dos años. El IPC para el mes cayó un 0,3% interanual, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas, una caída ligeramente menor que la estimación media de una disminución del 0,4% en una encuesta de Reuters. Es el primer descenso interanual desde febrero de 2021. Preocupa esta caída de los precios al consumidor, con crecientes presiones deflacionarias en medio de un crecimiento económico vacilante debido al persistente declive inmobiliario y al retroceso de las importaciones y exportaciones. Sin embargo, las autoridades han restado importancia a la preocupación por la deflación. Liu Guoqiang, vicedirector del banco central, dijo el mes pasado que no habría riesgos deflacionarios en China en la segunda mitad del año, pero señaló que la economía necesita tiempo para volver a la normalidad tras la pandemia.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Periodo	Previsió
14/08	Alemania	Índice de precios al por mayor YoY	Jul
15/08	Japón	PIB anualizado SA QoQ	2Q P
15/08	China	Producción industrial YoY	Jul
15/08	China	Ventas al por menor YoY	Jul
15/08	Japón	Producción industrial YoY	Jun F
15/08	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Aug
15/08	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	Jul
15/08	Estados Unidos	Encuesta manufacturera NY	Aug
15/08	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	Aug
16/08	Reino Unido	IPC YoY	Jul
16/08	Reino Unido	Índice precios al por menor	Jul
16/08	Eurozona	PIB SA YoY	2Q P
16/08	Eurozona	Producción industrial WDA YoY	Jun
16/08	Eurozona	Empleo YoY	2Q P
16/08	Estados Unidos	Viviendas nuevas MoM	Jul
16/08	Estados Unidos	Permisos de construcción MoM	Jul
16/08	Estados Unidos	Producción industrial MoM	Jul
16/08	Estados Unidos	Actas de reunión del FOMC	46204
17/08	Japón	Balanza comercial	Jul
17/08	España	Balanza comercial	Jun
17/08	Eurozona	Balanza comercial SA	Jun
17/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 12
17/08	Estados Unidos	Índice líder	Jul
18/08	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Aug
18/08	Japón	IPC (YoY)	Jul
18/08	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jul
18/08	Eurozona	Producción de construcción YoY	Jun
18/08	Eurozona	IPC YoY	Jul F

RENTA VARIABLE

Los principales índices mundiales cerraban la segunda semana de agosto con ligeras bajadas (Eurostoxx -0,27%, y S&P 500 -0,31%), aunque con algunas excepciones como es el caso del Ibex35, Dow Jones o el Nikkei que consiguen escapar de los números rojos. En los acontecimientos de la semana destacaban los datos de inflación de China, registrando en julio su primer descenso anual en más de dos años. Preocupa la caída de los precios al consumidor, con crecientes presiones deflacionarias en medio de un crecimiento económico vacilante debido al persistente declive inmobiliario y al retroceso de las importaciones y exportaciones. Sin embargo, las autoridades chinas han restado importancia a la preocupación por la deflación, aunque, señalaban que la economía necesita tiempo para volver a la normalidad tras la pandemia. Conocíamos también el dato de IPC de EE. UU, que aumentaba menos de lo esperado y que a priori fue bien recibido por los inversores dando alas a que estamos en el pico de las subidas de las FED. Pero la confianza que aportó inicialmente este dato, se fue diluyendo con el paso de las horas, ante la evidencia de un intenso debate interno en el seno de los miembros de la FED sobre cuánto tiempo serían necesarios mantener los tipos en ese nivel. En el lado más restrictivo, la presidenta de la Fed de San Francisco señaló que son necesarios más avances para que el banco central pueda pensar que ha hecho todo el trabajo en materia de subidas de tipos, apuntando a una bajada mucho más lejana que el resto de miembros. Todo ello en medio de noticias relacionadas con el sector bancario que han castigado al sector a ambos lados del Atlántico. Por un lado, en Europa, el gobierno de Meloni sorprendía con un nuevo impuesto a la banca con el que trata de financiar la reducción de impuestos planteada. Y por otro lado, en Estados Unidos la decisión de la agencia Moody's de recortar las calificaciones crediticias de hasta 10 bancos, entre ellos del USBancorp y del Bank of New York Mellon al que se suma el cambio a perspectiva negativa de 11 más, entre ellos, Capital One. Como nota positiva, destacaba la publicación de un dato algo mejor de lo esperado del PIB de Reino Unido. La economía británica creció un 0,2% intertrimestral en el segundo trimestre, por encima del estancamiento previsto por los analistas. Por último, la presentación de resultados va perdiendo intensidad dejando unas cifras globales mejores de lo esperado, pero desde una perspectivas que había sido muy rebajadas.

RENTA FIJA:

En el mercado de deuda pública, continua el movimiento de repunte de tipos. El dato de IPC de EE.UU. y la debilidad de la demanda en la subasta del 30 años del Treasury de EE.UU. han marcado el comportamiento de la semana. Mientras las manifestaciones de los miembros de la FED muestran la intensidad del debate que existe en cuanto al devenir de los tipos, el mercado sigue descontando una pausa en la subida en septiembre. Así, el 10 años americano repuntó 12 pb, hasta el 4,15% y su homólogo alemán, el bund, 6pb hasta el 2,62%. En la periferia, la rentabilidad del bono español subió 4 pb hasta el 3,64%. El crédito europeo, por su parte, también aumentó sus diferenciales, especialmente el de peor calidad crediticia.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar sigue apreciándose frente a las principales divisas. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 0,83%, tras una semana cargada de datos macro, que daban señales contradictorias para el precio de la commodity. Por un lado, los datos macro de China, indicaban una relajación de la demanda y por otro, las restricciones de producción impulsaban el precio.

Indices	11/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.434,30	0,70%	14,65%
EUROSTOXX 50	4.321,33	-0,27%	13,91%
ALEMANIA	15.832,17	-0,75%	13,71%
INGLATERRA	7.524,16	-0,53%	0,97%
FRANCIA	7.340,19	0,34%	13,38%
ITALIA	30.287,14	-1,04%	17,76%
S&P 500	4.464,05	-0,31%	16,27%
DOW JONES	35.281,40	0,62%	6,44%
NASDAQ 100	15.028,07	-1,62%	37,37%
NIKKEI 225	32.473,65	0,87%	24,45%
SHANGHAI	3.189,25	-3,01%	3,24%
MSCI WORLD	2.972,73	-0,46%	14,22%
MSCI EMERG	997,72	-1,99%	4,32%

Tipos Gobiernos	11/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,04	3	28
ESPAÑA	3,43	0	50
EE.UU.	4,89	13	47
5 años			
ALEMANIA	2,63	5	5
ESPAÑA	3,28	3	12
10 años			
ALEMANIA	2,62	6	5
ESPAÑA	3,64	4	-3
EE.UU.	4,15	12	28
Spread de credito (pb)	11/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	71,44	1	-19
ITRX EUR XOVER	400,92	4	-73

Divisas	11/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0949	-0,52%	2,28%
Yen/€	158,78	1,74%	13,09%
gpb/€	0,86	-0,10%	-2,58%

Materia Primas	11/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	87,20	0,83%	2,62%
ORO	1.913,76	-1,50%	4,92%

Este documento ha sido preparado por Kutxabank Gestión SGIIC, SAU utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud, la corrección, ni el carácter completo de la información y de las opiniones recogidas en el mismo, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Tanto la información como las opiniones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Kutxabank Gestión SGIIC, SAU no se responsabiliza de los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento, ni de su contenido. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables, y requiere una vigilancia constante de la posición. Este informe no constituye oferta ni solicitud de compra o venta de activos financieros. Este documento ha sido proporcionado exclusivamente para su información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón.